

美制造业数据好于预期 投资者获利了结 基本金属小幅分化

观点摘要:

策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1702	100	100	0

行情回顾:

从内盘来看呈小幅分化之势，除铝小幅回落之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种来看，铜、铅、镍高开后震荡回落，随后呈横盘之势；铝高开后呈阶梯式下探，而后呈日内低位横盘；锌在高开后呈横盘之势，午后小幅回落再度横盘；锡高开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势，午后大幅跳水下探，而后快速反弹回升；从影响因素来看，一方面是受LME隔夜与今日亚洲电子盘价格走势的影响，另一方面则是受今日财新11月中国服务业PMI数据走强因素的影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铅与锌收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势；从走势来看，除锌与铅在欧美时段快速反弹、镍全天呈宽幅横盘区间剧烈震荡整理态势外，其余品种均延续亚洲电子盘的走势震荡走低；从影响因素来看，一方面是受美国制造业数据好于预期的影响；另一方面则是受投资者获得了结因素的影响。

基本面跟踪:

1. 非洲最大的铜生产国-刚果 2016年前九个月铜产量继续下降，因矿山关闭及国际铜价疲软。
2. 周一政府数据显示，菲律宾第三季度镍矿石产量较去年同期下降16%，因该国对环保违规的打击行动令一些矿场暂停生产。菲律宾是全球最大的镍供应国。
3. BMI研究在一份报告中称，在中国提高财政支出以及美国新当选总统特朗普带领的政府将增加美国基础设施支出的预期下，铜价近期大幅上涨，而中国投资者一直是铜价上涨背后的主要推动力，不过中国监管机构打击投机性买盘的措施可能放慢价格上涨步伐。
4. 花旗周一在一份报告中称，2017年大宗商品将表现良好，该行称，由于全球经济状况更为健康，大宗商品将在2017年上涨。
5. 秘鲁能源与矿业部长上周五表示，目前铜价涨势以及对未来几年铜价走高的预期，将有助于该国新的矿业投资。
6. Turquoise Hil Resources Ltd 上周五表示，公司已经暂停旗下位于蒙古南部的该国最大的铜金矿奥尤陶勒盖矿精矿的发运，因过境线路出现了问题。
7. 全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司执行长接受采访时称，该公司计划在2017年投资约38亿美元，并进一步缩减成本。

交易分析:

金属组

研究员：
黄臻
0571-87788888-8435
HUANGZ@ZDQH.COM
期货从业资格：F3014060

相关报告

美非农就业数据 VS 周末欧洲两黑天鹅事件 基本金属内外有别

2016-12-5

中美制造业PMI数据回升 国际油价继续反弹 基本金属价格小幅分化

2016-12-2

美国数据好于预期 OPEC达成减少协议 LME低探后强劲反弹

2016-12-1

美三季度GDP增幅好于预期 联储加息预期增强 LME全线回落

2016-11-30

市场无视中国进口大幅回落 基金持续增持 基本金属价各背道而驰

2016-11-28

需求增长长与供应趋紧激发基金买盘 基本金属小幅分化

2016-11-25

美耐用品订单大幅回升 联储会议纪要暗示加息 基本金属大幅反弹

2016-11-24

市场预期美元通胀持续上升与人民币时一步贬值 基本金属继续上扬

2016-11-23

联储官员轮番登台演讲 美元指数持续回升 基本金属涨跌不一

2016-11-21

耶伦证词暗示加息 全球金属供需形势好坏不一 基本金属价格呈现分化

2016-11-18

美元持续走强 多头获利了结 LME基本金属震荡回落

2016-11-17

联储鸽派官员力挺加息 美经济数据好于预期 LME基本金属低探回升

2016-11-16

费舍尔力挺联储加息 基金获利了结 LME基本金属全线回落

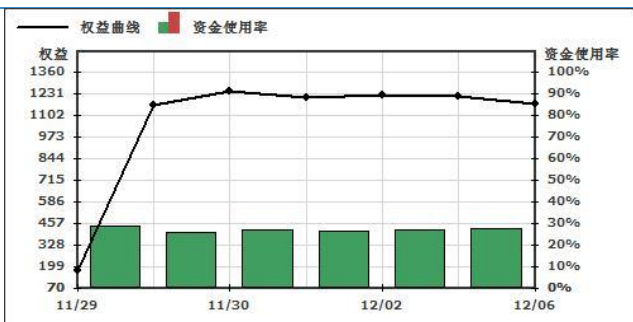
2016-11-14

图 1： 2 小时线技术图



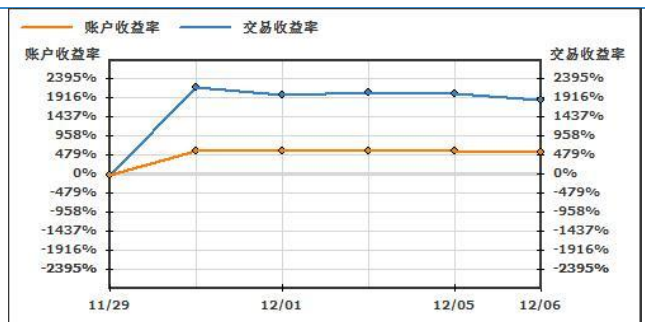
数据来源： 中大期货研究院

图 2： 帐户权益与资金使用率对比



数据来源： 中大期货研究院

图 3： 帐户收益率与资金收益率对比



数据来源： 中大期货研究院

交易小结：

本日交易主要以沪铜为主，依托 2 小时线与日线进行综合判断，维持昨日的持仓，仓位仍控制在 30%以内。

从 2 小时线来看，沪铜在完成技术性调整后重回上行通道，但好景不长，随即出现回落，从日线来看，当前沪铜仍处于技术性的横盘震荡整理态势中，结合伦铜价格走势，综合判断，沪铜空单还可继续持有。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 中国通胀数据；
3. 欧央行、澳洲联储、加拿大央行议息会议；
4. 美联储官员讲话；
5. 欧美国家的服务业 PMI 数据；
6. 欧元区三季度 GDP 同比；
7. 美国工厂订单与耐用品订单数据及消费信贷数据。

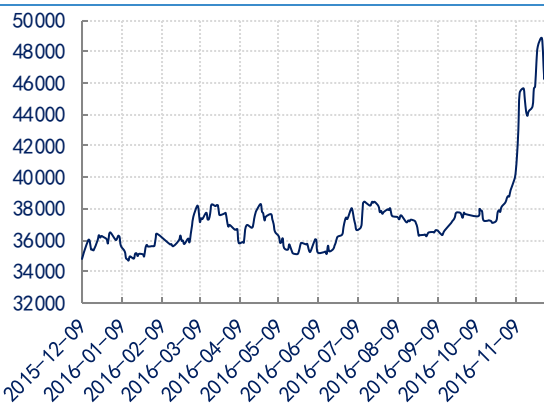
一、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



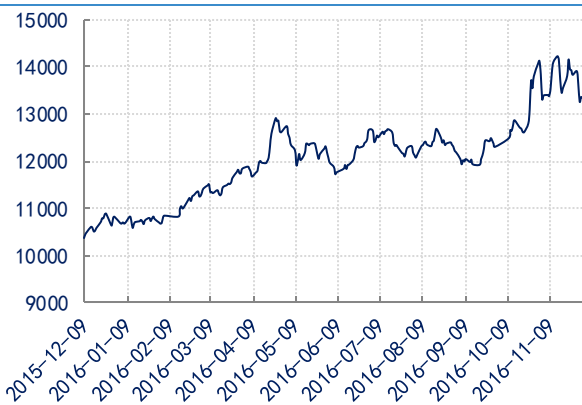
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



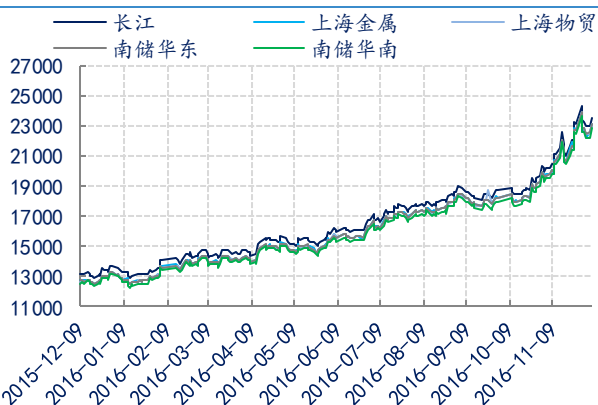
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



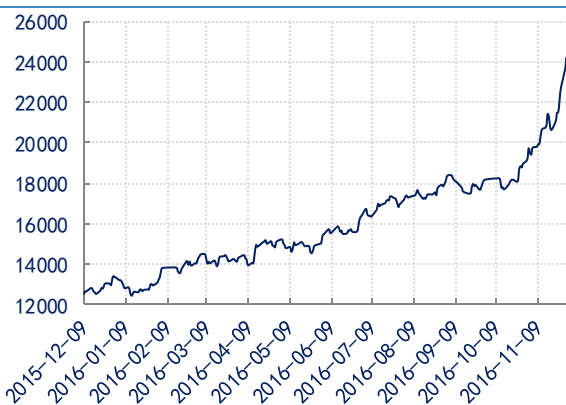
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



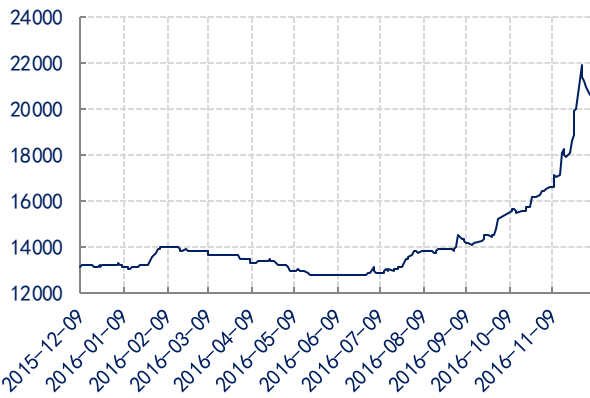
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



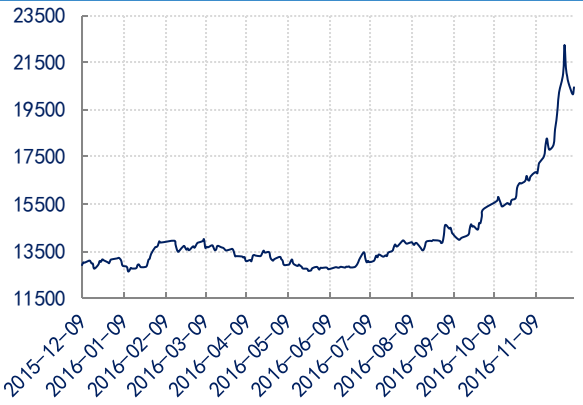
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 10: 国内现货市场铅价格走势 单位: 元/吨



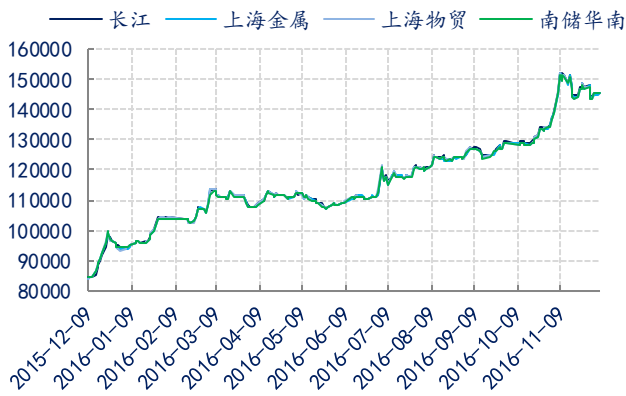
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 11: SHFE 铅期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



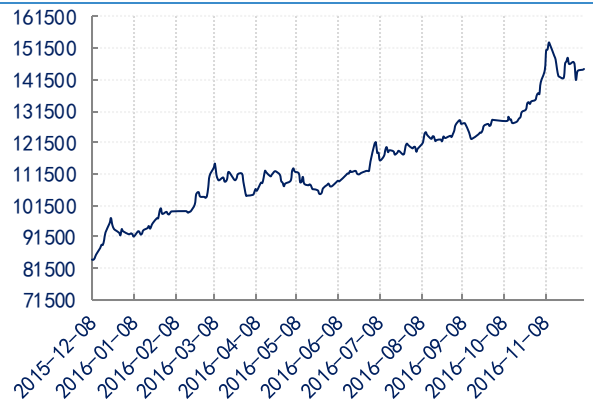
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 12: 国内现货市场锡价格走势 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 13: SHFE 锡期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



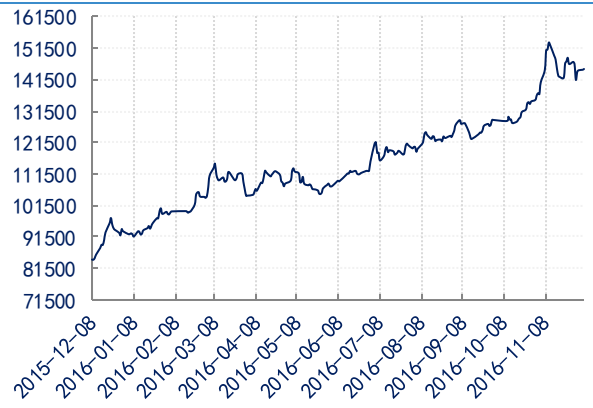
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



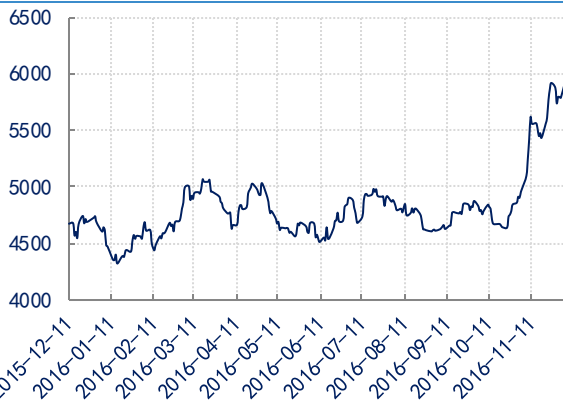
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



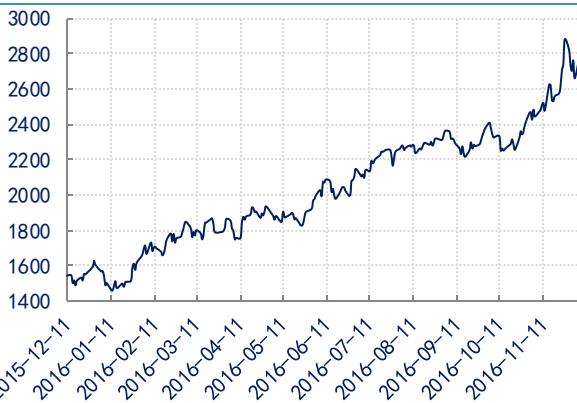
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



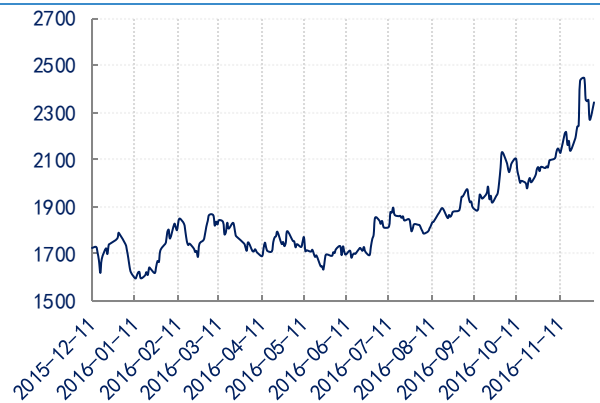
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



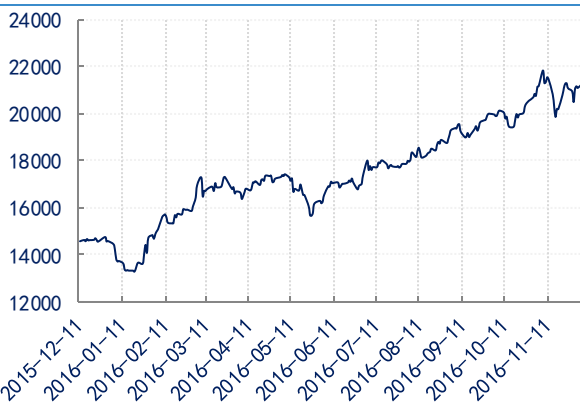
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: LME 镍价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

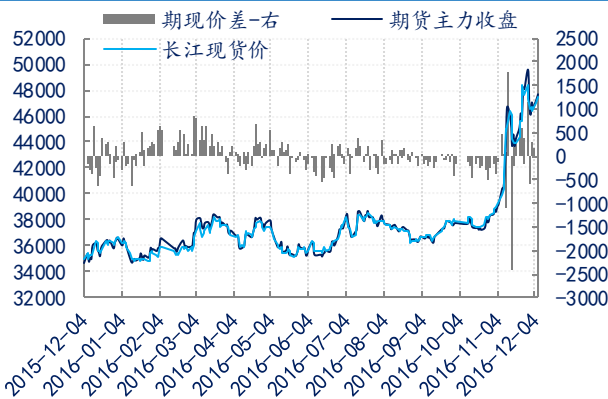
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



数据来源: WIND 中大期货研究院

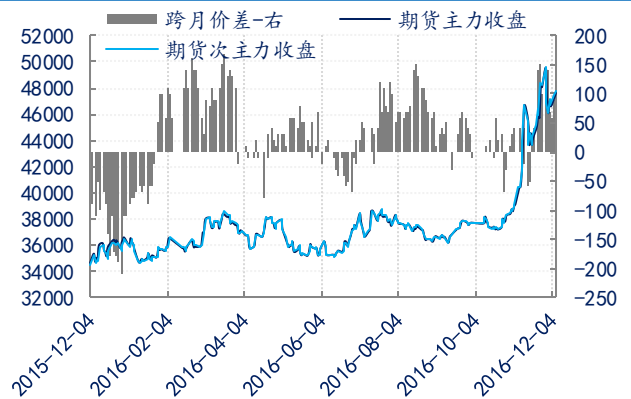
二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差 单位: 元/吨



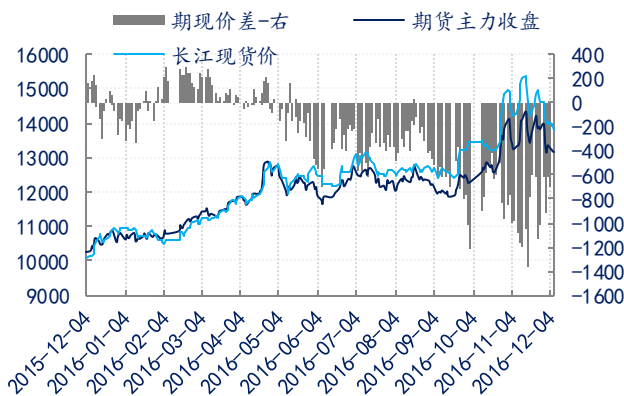
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



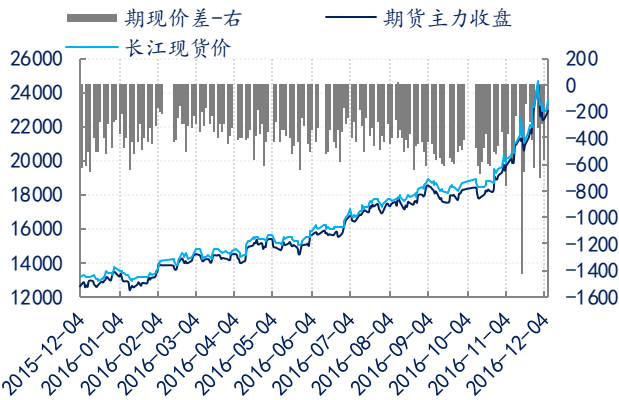
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



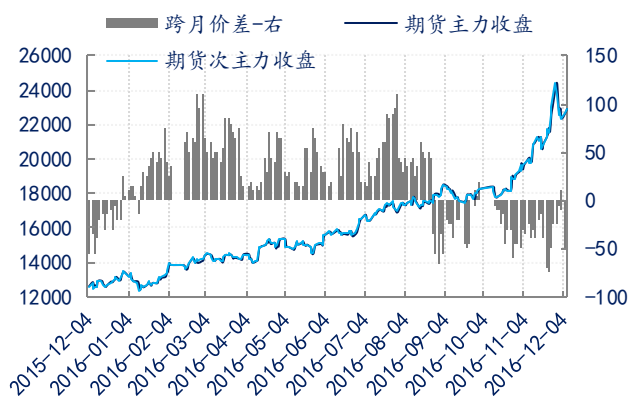
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



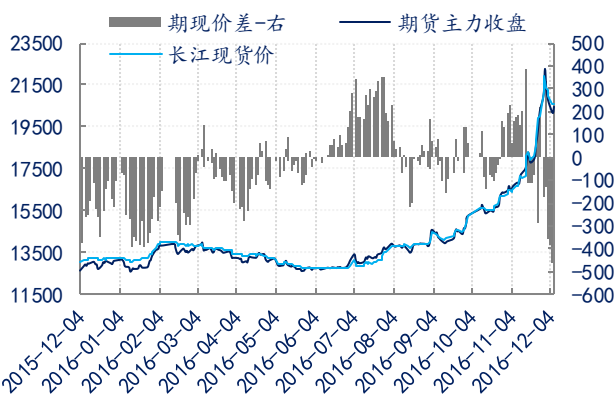
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



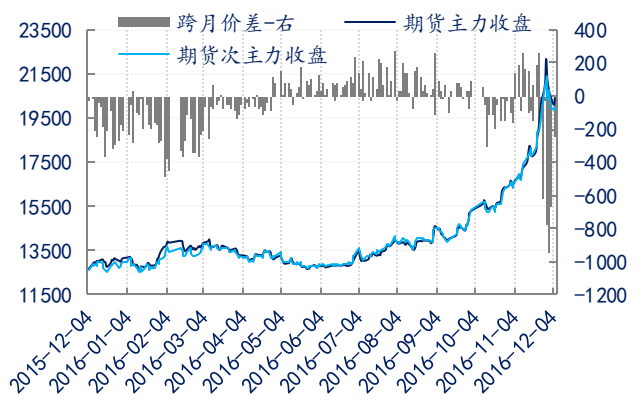
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



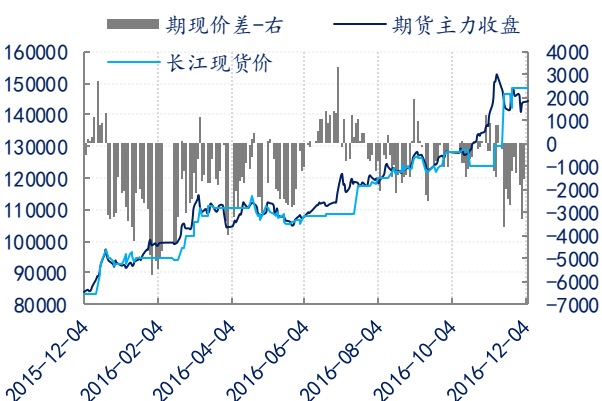
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



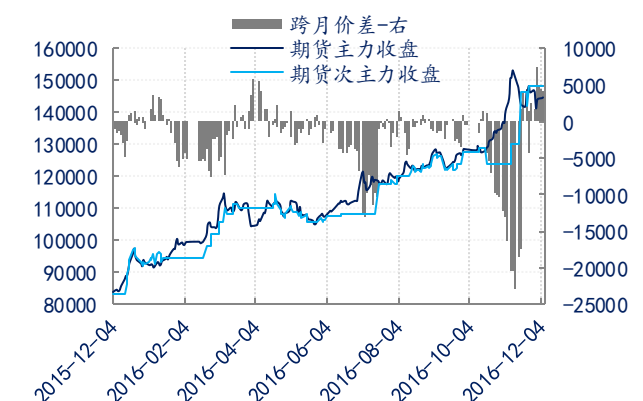
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: 国内锡期现价差 单位: 元/吨



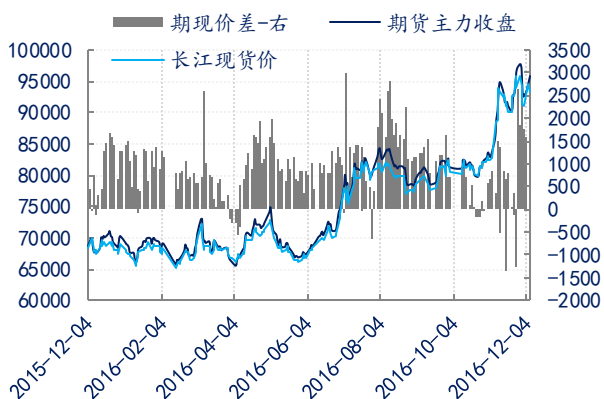
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



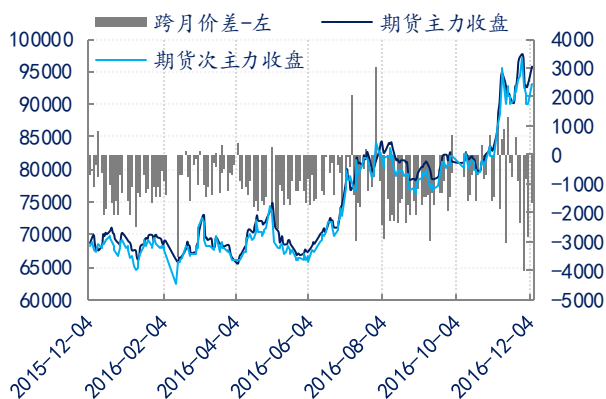
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



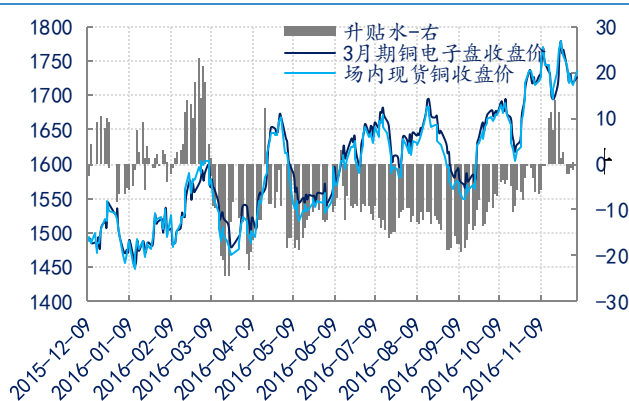
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



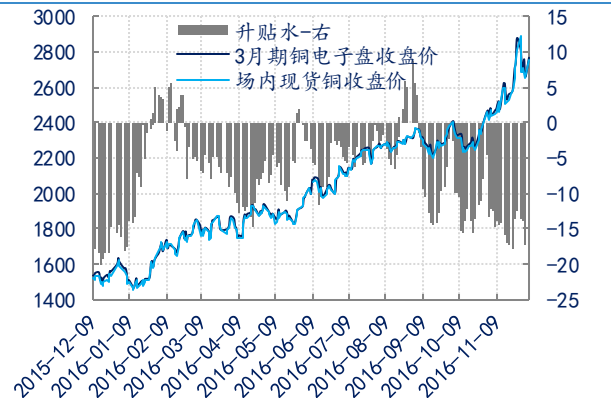
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



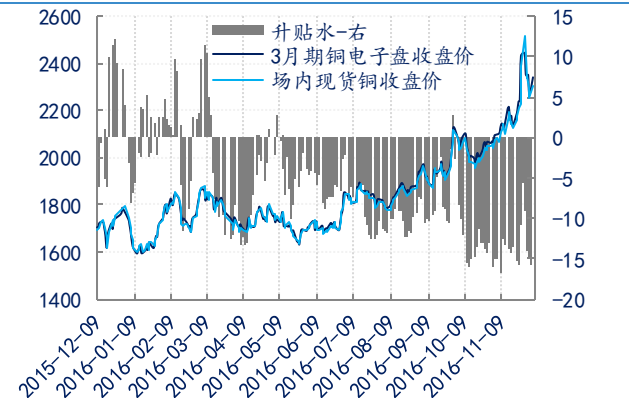
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



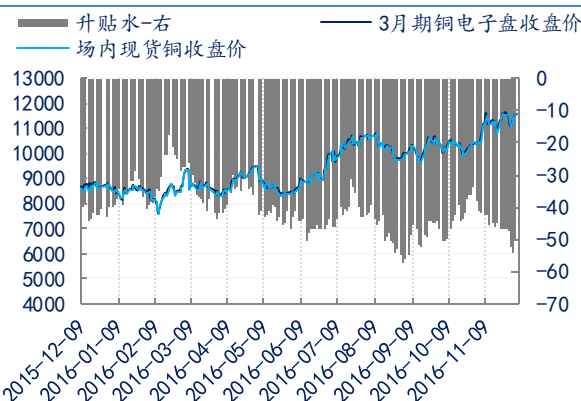
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

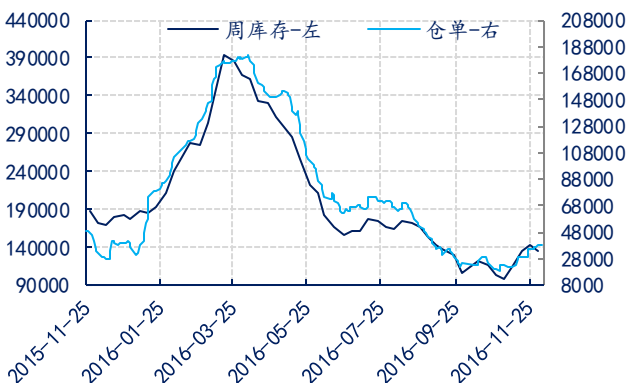
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

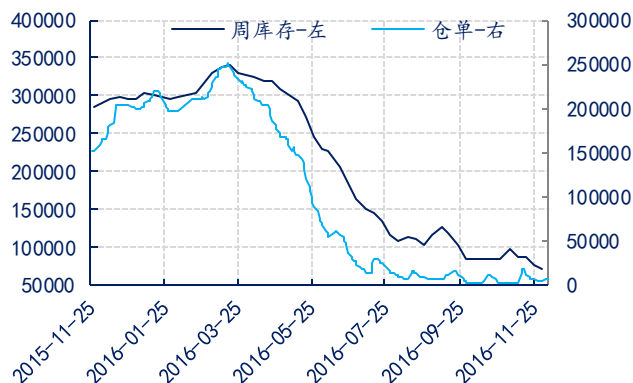
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



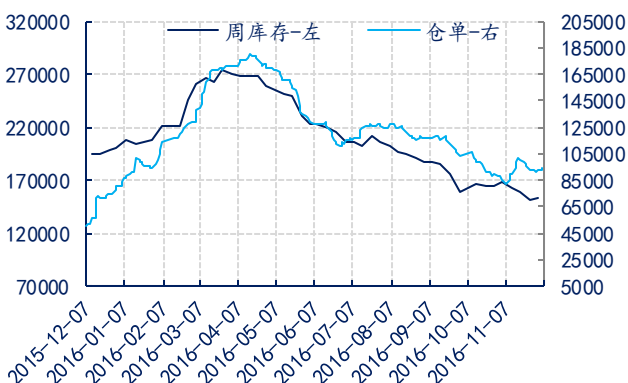
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



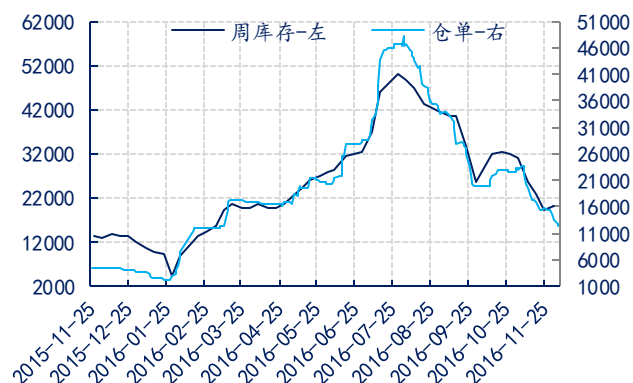
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

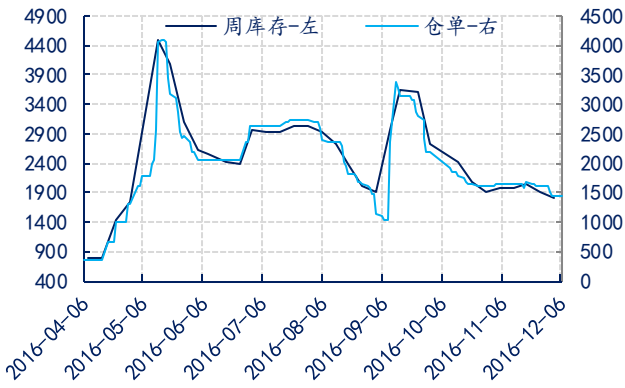
图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

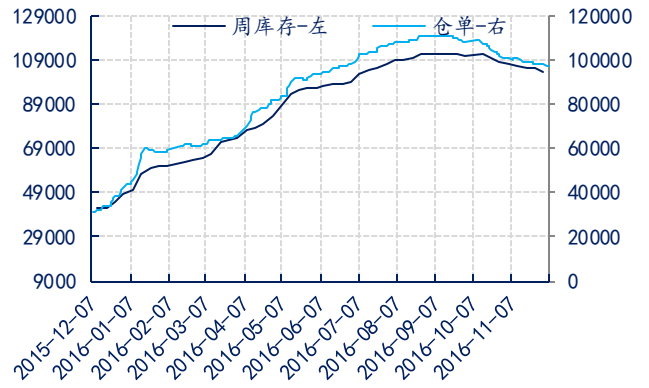
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

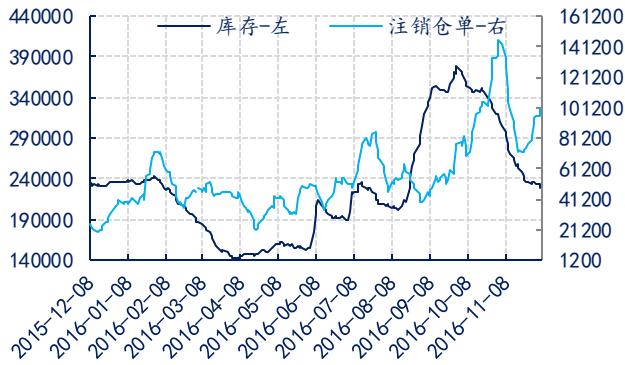
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

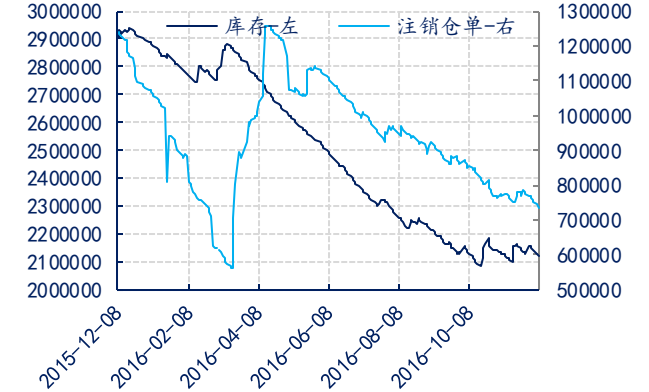
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

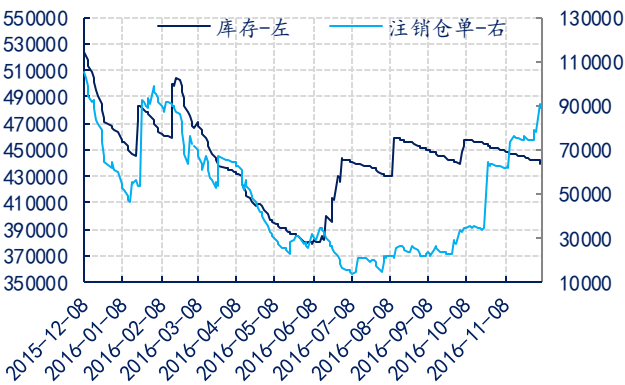
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

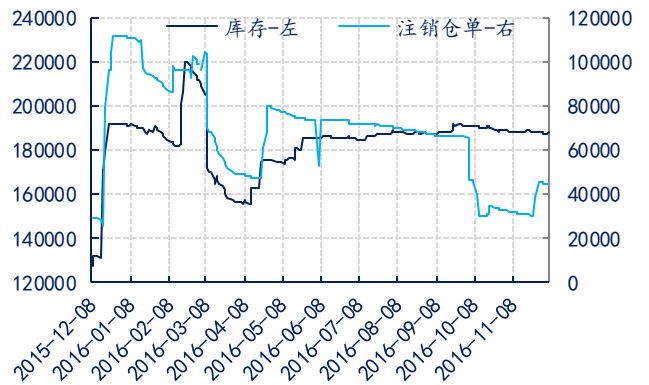
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

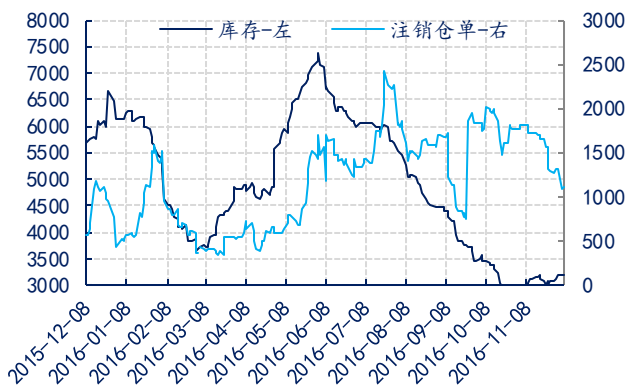
图 50: LME 铅库存与注销仓单

单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: LME 镍库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中大期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区中山北路 310 号五矿大厦 3 层

邮编：310003

电话：4008-810-999

网址：<http://www.zdqh.com>